

# Fachtag Performancemessung und GIPS® 2024

Christoph Trittman

DPG Deutsche Performancemessungs-Gesellschaft  
für Wertpapierportfolios mbH

# GIPS: Neuigkeiten

- Überblick
  
- Neue Guidance Statements
  1. Guidance Statement on Benchmarks for Asset Owners
  2. Revised Guidance Statement on Benchmarks for Firms
  3. Guidance Statement on Firms Managing Only BDPFs
  4. Guidance Statement for OCIO Strategies Exposure (Exposure Draft)
  5. Guidance Statement on Composites for Fiduciary Management Providers to UK Pension Schemes (Exposure Draft)
  
- Tools

# Überblick

---

## Aktuelle Zahlen per 31.12.2023

- 1.778 Organisationen erklären GIPS-Compliance
  - 1.757 Firms / 21 Asset Owners
- Die Firms und Asset-Owners sind in 48 Ländern ansässig
  - 1.431 in Amerika / 99 in Asien-Pazifik / 248 in EMEA
- 1.468 Organisation wurden verifiziert
- Es gibt 41 GIPS Standards Sponsoren
  - 6 in Amerika / 12 in Asien-Pazifik / 23 in EMEA

# GIPS: Neuigkeiten

- Neue bzw. ergänzte Guidance Statements
  1. Guidance Statement on Benchmarks for Asset Owners
  2. Revised Guidance Statement on Benchmarks for Firms
  3. Guidance Statement on Firms Managing Only BDPFs
  4. Guidance Statement for OCIO Strategies Exposure (Exposure Draft)
  5. Guidance Statement on Composites for Fiduciary Management Providers to UK Pension Schemes (Exposure Draft)

## Guidance Statements on Benchmarks

### (a) Guidance Statement on Benchmarks for Asset Owners

- Effective Date: 30. Juni 2023  
<https://www.gipsstandards.org/wp-content/uploads/2023/04/guidance-statement-benchmarks-asset-owners.pdf>

### (b) Revised Guidance Statement on Benchmarks for Firms

- Update im Juli 2023  
[https://www.gipsstandards.org/wp-content/uploads/2023/08/gs\\_benchmarks\\_firms.pdf](https://www.gipsstandards.org/wp-content/uploads/2023/08/gs_benchmarks_firms.pdf)
- „THIS GUIDANCE STATEMENT WAS UPDATED IN JULY 2023 TO ADD CONCEPTS TAKEN FROM THE GUIDANCE STATEMENT ON BENCHMARKS FOR ASSET OWNERS, WHICH WAS ISSUED IN APRIL 2023. ADDED LANGUAGE IS INDICATED BY BEING IN BLUE, SMALL CAPS FONT.“

# Revised Guidance Statement on Benchmarks for Firms

Das überarbeitete GS enthält keine völlig neuen Anforderungen sondern ausschließlich Ergänzungen zum ursprünglichen Text.

Nachfolgend werden einige der neuen Aspekte aufgezeigt:

- (a) Ergänzungen zur Überschrift „Types of Benchmarks“
- (b) Ergänzungen zur Überschrift „Practical Considerations“
- (c) Ergänzung zur Überschrift „No Appropriate Benchmark“

# Revised Guidance Statement on Benchmarks for Firms

## (a) Ergänzungen zur Überschrift „Types of Benchmarks“

- *Peer Group Benchmarks:*  
Die Benchmark-Beschreibung muss aufzeigen, ob die Kosten bei der Benchmark-Berechnung einbezogen sind oder nicht (gross or net of fees).
- *Custom Net Benchmarks:*  
Wenn eine Benchmark zwar inhaltlich unverändert bleibt, aber ab einem bestimmten Zeitpunkt damit begonnen wird, Transaktionskosten herauszurechnen, ist dies wie ein Benchmarkwechsel zu dokumentieren. Die Benchmarkbeschreibung muss den Zeitpunkt der Änderung benennen.

# Revised Guidance Statement on Benchmarks for Firms

## (a) Ergänzungen zur Überschrift „Types of Benchmarks“

- *Leveraged Benchmarks:*  
„WHEN LEVERAGE IS EMBEDDED WITHIN THE EXPECTATIONS OF THE INVESTMENT STRATEGY AND THAT STRATEGY HAS A LEVERED RETURN EXPECTATION, THE FIRM MAY DETERMINE THAT IT IS APPROPRIATE TO USE A LEVERED BENCHMARK AS A BASIS OF COMPARISON.“
- **EXAMPLE**  
A COMPOSITE FOR A LEVERAGED LOAN STRATEGY MAY TARGET 40% LEVERAGE AT THE ASSET CLASS LEVEL. IF THE BENCHMARK IS THE S&P/LSTA LEVERAGED LOAN TOTAL RETURN INDEX, THE BENCHMARK MAY BE CALCULATED BY:
  - MULTIPLYING THE BENCHMARK RETURN BY A FACTOR OF 1.4, AND
  - DEDUCTING THE COST TO FINANCE THE 40% LEVERAGE.

# Revised Guidance Statement on Benchmarks for Firms

## (a) Ergänzungen zur Überschrift „Types of Benchmarks“

- *Leveraged Benchmarks:*  
„THE FIRM SHOULD SYSTEMATICALLY INCORPORATE INTO THE BENCHMARK THE ADDITIONAL ASSET EXPOSURE AS WELL AS THE COST TO FINANCE THAT ADDITIONAL EXPOSURE.“
- **EXAMPLE**  
A POOLED FUND HAS ASSET EXPOSURE OF 65% ALLOCATION TO EQUITIES AND 40% ALLOCATION TO BONDS. (...) TO FUND THE ADDITIONAL ASSET EXPOSURE, THE POOLED FUND FINANCES 5%.
- Zur Berechnung der Benchmark wird vorgeschlagen, diese Gewichtung entsprechend zu verwenden, also:
  - 65% Return eines Aktienindex'
  - 40% Return eines Rentenindex'
  - 5% Return eines Geldmarktsatzes

# Revised Guidance Statement on Benchmarks for Firms

## (b) Ergänzungen zur Überschrift „Practical Considerations“

- *Fixed-Income Characteristics:*

Bei Fixed-Income-Benchmarks sollten wesentliche spezifische Aspekte mit in die Beschreibung aufgenommen werden, wie z.B. Duration, Laufzeitenklassen, Hedging etc.

# Revised Guidance Statement on Benchmarks for Firms

## (b) Ergänzungen zur Überschrift „Practical Considerations“

- *Actual-Weight Benchmark:*  
Wenn die tatsächliche Portfolio-Allokation von der strategischen abweicht, darf eine *Actual-Weight Benchmark* präsentiert werden. Diese Tatsache muss offengelegt werden. Die Benchmark-Beschreibung soll darauf hinweisen, dass dadurch der Einfluss der Allokationsentscheidung auf den aktiven Return eliminiert wird.
- Diese Vorgehensweise muss inkl. der Rebalance-Methode und -Frequenz im Voraus offengelegt werden, außerdem soll die Bezeichnung „actual-weight“ im Namen der Benchmark erkennbar sein.
- Die strategische Benchmark soll zusätzlich gezeigt werden.

# Revised Guidance Statement on Benchmarks for Firms

## (b) Ergänzungen zur Überschrift „Practical Considerations“

- *Lagged Benchmark*

Illiquide Anlagen werden häufig mit nicht aktuellen Werten einbezogen. Eine zeitversetzt berechnete Bezugsgröße kann sinnvoll sein, um einen realistischen Vergleich zu ziehen:

- Zeitliche Anpassung der Benchmark an das Portfolio, d.h.:  
Wenn zum Stichtag 30.06. ein Asset mit dem Wert vom 31.03. berücksichtigt wird, sollte auch die Benchmark den Return bis zum 31.03. zeigen.
- Dies kann auch bei Benchmarks, die aus mehreren Komponenten bestehen, Anwendung finden. Der Gesamtreturn basiert dann auf unterschiedlichen Zeitspannen.
- Dieses Vorgehen ist offenzulegen. Es darf als „vorläufig“ gekennzeichnet werden und muss aktualisiert werden, sobald alle Werte zum Stichtag vorliegen.
- Wenn keine passende Benchmark zur Assetklasse verfügbar ist, kann der Report ohne Benchmark präsentiert werden. Dies ist zu begründen.

# Revised Guidance Statement on Benchmarks for Firms

(c) Ergänzung zur Überschrift „No Appropriate Benchmark“

WHEN CALCULATING A MULTI-ASSET CLASS BENCHMARK, FIRMS MUST INCLUDE A BENCHMARK FOR ALL COMPONENTS OF THE MULTI-ASSET CLASS BENCHMARK.

- Wird festgestellt, dass keine passende Benchmark für eine Komponente einer Multi-Asset-Benchmark zur Verfügung steht, darf der Return des Assets selbst oder ein definierter Target-Return für dieses Asset als Benchmark verwendet werden. Dies muss offengelegt werden.

# GS on Firms Managing Only Broad Distribution Pooled Funds

## Neues Guidance-Statement

- Gerichtet an Unternehmen, die ausschließlich BDPFs verwalten und keine *GIPS-Reports* oder *GIPS-Advertisements* erstellen, aber dennoch die Einhaltung der GIPS-Standards dokumentieren wollen.
- Effective Date: 01. Juli 2024:  
<https://www.gipsstandards.org/wp-content/uploads/2023/12/gs-firms-managing-only-bdpf.pdf>

## GS on Firms Managing Only Broad Distribution Pooled Funds

- Das GS zeigt (auch anhand von Beispielen) auf, für welche Unternehmen es relevant ist und für welche es keine Anwendung findet.
- Es gibt einen ausführlichen Überblick auf die Anforderungen der GIPS-Standards for Firms und definiert, welche im Sinne des GS relevant und welche nicht relevant sind.
- Anforderungen, die den Daten-Input und die Return-Berechnungen betreffen, bleiben in jedem Fall relevant.

# Guidance Statement on Composites for Fiduciary Management Providers to UK Pension Schemes

## Neues Guidance-Statement

- Gerichtet an Firms, die Vermögen verwalten, welche gemäß UK Pension Schemes bestimmten Restriktionen unterliegen.
- Wesentlicher Punkt:  
Hilfestellung bei der Entscheidung der Einstufung von Portfolios in *unconstrained* oder *hedge-restricted* und der entsprechenden Composite-Zuweisung
- Das GS enthält zahlreiche Fallbeispiele.
- Effective Date: 01. Januar 2026:  
<https://www.gipsstandards.org/wp-content/uploads/2024/03/gs-composites-for-fmps-to-uk-pension-schemes.pdf>

# Guidance Statement for OCIO Strategies

Das GS liegt noch nicht in endgültiger Fassung vor.

Die öffentliche Kommentierung wurde zum 30.11.2023 geschlossen.

Download des Exposure Draft:

<https://www.gipsstandards.org/wp-content/uploads/2023/09/ocio-strategies-guidance-statement-exposure-draft.pdf>

Relevanz:

Das GS gilt für Firms, die OCIO-Strategien verwalten.

OCIO strategy: a strategy in which a firm provides investment advice and investment management services on an outsourced basis for total OCIO portfolios of institutional investors, such as pensions, endowments, and foundations.

## Guidance Statement for OCIO Strategies

- OCIO = Outsourced Chief Investment Officer
- Ausgelagerte Anlageberatung und Dienstleistungen im Bereich der Anlageverwaltung für Total OCIO Portfolios institutioneller Anleger (z.B. Pensionsfonds, Stiftungen)
- OCIO übernimmt den Portfolio-Aufbau, das laufende Management und spezifische Fragen wie Ausgabenpolitik (z.B. bei Stiftungen) oder die Liability-Analyse

### Total OCIO Portfolio:

- Portfolio eines institutionellen Anlegers, für das die Firm bezüglich der Allokation des gesamten Portfolios beratend tätig war,
- das aus mehreren Asset-Klassen besteht,
- das nicht nur Teil eines größeren Portfolios ist, das noch weitere Asset-Klassen enthält.

# Guidance Statement for OCIO Strategies

## Warum ist das GS notwendig?

Die bestehenden GIPS-Standards passen nicht immer auf OCIO-Portfolios:

- Es werden „OCIO-Composites“ definiert, sofern mindestens ein Total OCIO Portfolio existiert.
- Gefordert wird mindestens eine Zweiteilung in der Struktur:  
„Liability focused composites (e.g. pensions funds) vs. total return objective composites (e.g. endowments or foundations)“
- Die Firm muss offenlegen, nach welchen Grundsätzen diese Unterscheidung vorgenommen wird.
- Entscheidungshilfe: diskretionär vs. nicht-diskretionär bei ausgelagertem Management
- Hilfe bei spezifischen Fragen, die im Zusammenhang mit OCIOs differenzierter betrachtet werden könnten als bei nicht ausgelagertem Management (z.B. Entscheidungen über customized portfolios, Benchmarks etc.)

# Guidance Statement for OCIO Strategies

## Warum einen OCIO beschäftigen?

- Auslagerung kann effizienter sein als den gesamten Investment-Prozess intern aufzubauen
- Durch Spezialisierung des OCIOs können Reaktionen auf das Marktgeschehen schneller umgesetzt werden
- Evtl. besserer Zugriff auf Private Markets
- Zugriffsmöglichkeit auf standardisierte Modelle oder auf kundenspezifische Einzellösungen

## Tools

---

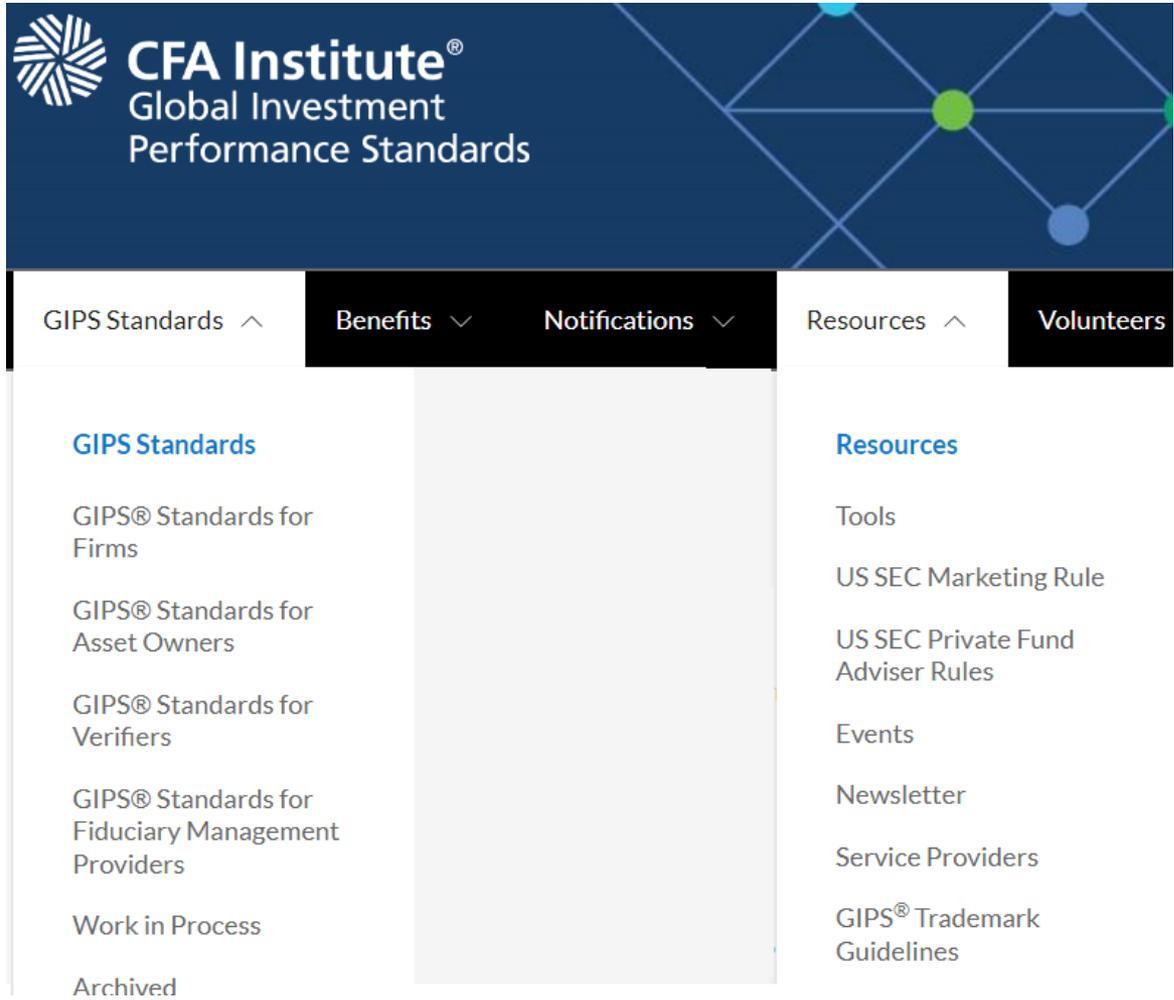
Sie finden auf den Internetseiten des CFA Instituts nicht nur die Texte der GIPS-Standards und der Guidance Statements zum Download.

Sie erhalten auch Hilfestellung und Tools im Zusammenhang mit der Einhaltung der GIPS-Standards.

Allgemeine Fragen und Anregungen können direkt eingesandt werden:

[standards@cfainstitute.org](mailto:standards@cfainstitute.org)

# Tools



The image shows a navigation menu for the CFA Institute's Global Investment Performance Standards. The header features the CFA Institute logo and the text "CFA Institute® Global Investment Performance Standards" on a dark blue background with a network diagram. Below the header is a navigation bar with five items: "GIPS Standards" (with an up arrow), "Benefits" (with a down arrow), "Notifications" (with a down arrow), "Resources" (with an up arrow), and "Volunteers". The "GIPS Standards" and "Resources" items are expanded into dropdown menus. The "GIPS Standards" dropdown lists: "GIPS® Standards for Firms", "GIPS® Standards for Asset Owners", "GIPS® Standards for Verifiers", "GIPS® Standards for Fiduciary Management Providers", "Work in Process", and "Archived". The "Resources" dropdown lists: "Tools", "US SEC Marketing Rule", "US SEC Private Fund Adviser Rules", "Events", "Newsletter", "Service Providers", and "GIPS® Trademark Guidelines".

**CFA Institute®**  
Global Investment  
Performance Standards

GIPS Standards ^   Benefits v   Notifications v   Resources ^   Volunteers

**GIPS Standards**

- GIPS® Standards for Firms
- GIPS® Standards for Asset Owners
- GIPS® Standards for Verifiers
- GIPS® Standards for Fiduciary Management Providers
- Work in Process
- Archived

**Resources**

- Tools
- US SEC Marketing Rule
- US SEC Private Fund Adviser Rules
- Events
- Newsletter
- Service Providers
- GIPS® Trademark Guidelines

## Tools

---

Neu hinzugekommen ist in diesem Jahr:

**GUIDE FOR CREATING A GIPS STANDARDS POLICIES AND PROCEDURES MANUAL FOR ASSET OWNERS**

<https://www.gipsstandards.org/wp-content/uploads/2023/06/asset-owners-policies-and-procedures-manual.pdf>

# Tools

## Guide for Creating a GIPS® Standards Policies and Procedures Manual for Asset Owners

### Table of Contents

---

Introduction .....	1
Important Points to Keep in Mind .....	1
Requirements and Recommendations .....	3
Sample Policies .....	3
Fundamentals of Compliance .....	3
Input Data and Calculations.....	8
Total Fund and Composite Maintenance .....	13
GIPS Asset Owner Reports.....	17
Error Correction Policy.....	19
Verification .....	22
GIPS Advertisements .....	23
Other Materials with Performance Information .....	23

# Fachtag Performancemessung und GIPS® 2024

Christoph Trittman

DPG Deutsche Performancemessungs-Gesellschaft  
für Wertpapierportfolios mbH